

Fondsvermögen	67 M€
Nettoinventarwert je Anteil	203,49€
Veränderung ggü. Vormonat	12,52€

Morningstar Kategorie :
Aktien aus Europa, Rendite



Risiko- und Ertragsprofil (1)

Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb in der breiten Öffentlichkeit zugelassen ist:



Fondsmanagement

Véronique GOMEZ, Pierre TOUSSAIN

Merkmale

Referenzindex: Stoxx 50 (TR Net)

Empfohlene Mindestanlagezeit: 5 Jahre

Auflegungsdatum des Fonds: 29.11.02

1. NAV-Datum: 29.11.02

Rechtsform	Investmentfonds französischen Rechts (FCP)
ISIN	FR0000989758
Bloomberg-Ticker	ODDVALR FP
WKN	A0ETCL
Währung	Euro
Ertragsverwendung	Thesaurierung
Mindestanlage	1 Zehntausendstel-Anteil
Ausgabeaufschlag	4 % (höchstens)
Rückgabegebühr	Entfällt
Verwaltungsvergütung	Höchstens 1.80% des Nettovermögens einschl. Steuern
Erfolgsbezogene Vergütung	20% der Outperformance des FCP gegenüber dem Referenzindikator, wenn die Wertentwicklung des FCP positiv ist.
Laufende Kosten	2,18%
Verwaltungsgesellschaft	ODDO BHF AM SAS
Verwahrstelle	ODDO BHF SCA, France (Paris)
Bewertungsstelle:	EFA
Zeichnungen/Rücknahmen	11:15, T+0
Bewertungshäufigkeit	Täglich
Der Verwaltungsgesellschaft zufließende	Umsatzprovisionen, wie im Verkaufsprospekt definiert, können zusätzlich zu den angegebenen Gebühren erhoben werden.
Transaktionskosten	

Risiko- und Portfoliokennzahlen*

	3 Jahre	5 Jahre
Jensen-Alpha	-4,93%	-3,93%
Sharpe Ratio	0,15	0,19
Information Ratio	-1,84	-1,50
Tracking Error	2,67%	2,70%
Beta	1,00	0,98
Korrelationskoeffizient	0,99	0,99

Anlagestrategie

Der ODDO BHF Valeurs Rendement legt hauptsächlich in europäischen Aktien an, die eine hohe Rendite versprechen, und strebt hinsichtlich des Verhältnisses Rendite/Volatilität die Optimierung seiner jährlichen Wertentwicklung über einen Mindestzeitraum von 5 Jahren an. Bei der Verwaltung wird die Fundamentalanalyse von Unternehmen bevorzugt. Die Orientierung hin zu Substanzwerten führt bei der Portfoliozusammensetzung zu einer „Value“-Ausrichtung.

Jährliche Wertentwicklung (12 Monate rollierend)

von	31.03.16	31.03.17	29.03.18	29.03.19	31.03.20
bis	31.03.17	29.03.18	29.03.19	31.03.20	31.03.21
Fonds	11,8%	-4,0%	4,0%	-17,3%	23,3%
Fonds (2)	7,5%				23,3%
Referenzindex	17,4%	-3,3%	8,8%	-9,5%	24,8%

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. Sie schwankt im Laufe der Zeit.

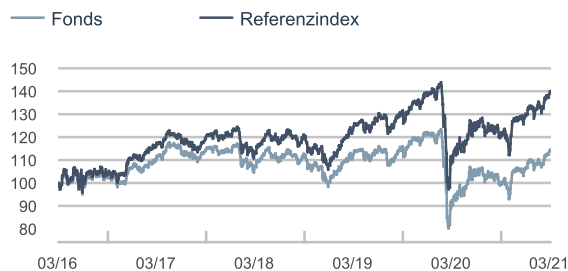
Wertentwicklung im Kalenderjahr (1. Januar - 31. Dezember)

	2016	2017	2018	2019	2020
Fonds	-1,9%	6,3%	-11,5%	20,2%	-12,1%
Referenzindex	0,6%	9,0%	-10,2%	27,4%	-6,3%

Wertentwicklung

	Annualisierte Wertentwicklung				Kumulierte Wertentwicklung				
	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	1 Monat	Lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Fonds	2,0%	2,6%	3,5%	6,6%	7,3%	23,3%	6,1%	13,9%	41,2%
Referenzindex	7,1%	6,9%	6,0%	6,9%	7,8%	24,8%	22,8%	39,5%	78,9%

Wertentwicklung (Basis 100)



(2) Neben den auf Fondsebene anfallenden Kosten wurden zusätzlich die auf Kundenebene anfallenden Kosten berücksichtigt. Ausgabeaufschlag von Ausgabepreis einmalig bei Kauf 4% (=40 Euro bei einem beispielhaften Anlagebetrag von 1.000,- Euro); Rücknahmeabschlag vom Rücknahmepreis einmalig bei Rückgabe 0% (=0 Euro bei einem beispielhaften Anlagebetrag von 1.000,- Euro). Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Bitte kontaktieren Sie hierzu Ihre depotführende Stelle.

Volatilität auf Jahresbasis

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Fonds	18,91%	19,20%	16,73%
Referenzindex	19,20%	18,97%	16,82%

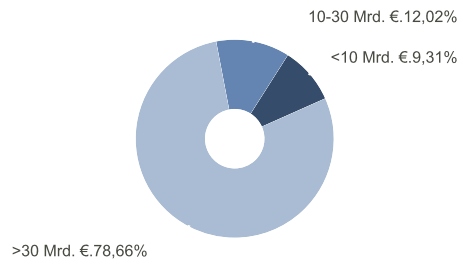
*Die Bedeutung der verwendeten Indikatoren ist in einem Dokument erläutert, das auf der Website www.am.oddo-bhf.com/Deutschland/de/pages/Infos_reglementaire unter der Rubrik 'Regulatorische Informationen' einzusehen ist.

Quellen: ODDO BHF AM SAS, Bloomberg, Morningstar®

Änderung des Referenzindikator zum 03.01.2011. Vorheriger Referenzindikator: 90% DJ Stoxx 50 (Reinvestition der Dividenden) + 10% Eonia.

(1) Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator in einer Spanne von 1 (geringstes Risikoniveau) bis 7 (höchstes Risikoniveau). Dieser Indikator ist nicht konstant und wird entsprechend geändert, wenn sich Änderungen im Risiko- und Ertragsprofil des Fonds ergeben. Die niedrigste Kategorie kann nicht mit einer risikofreien Anlage gleichgesetzt werden. Die zur Berechnung des Risiko- und Ertragsindikators verwendeten historischen Daten können nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Risikoprofil des Fonds herangezogen werden. Das Erreichen der Anlageziele in Bezug auf das Risiko und die Rendite kann nicht garantiert werden.

Aufteilung nach Marktkapitalisierung



Durchschnittliche Marktkapitalisierung: 99 Mrd €

Fondsmanagerkommentar

Im März verzeichneten die Aktienmärkte erneut Kursgewinne und wurden von den Fortschritten der weltweiten Impfkampagnen getragen, die sich vor allem in den USA beschleunigten, in Kontinentaleuropa dagegen nur schleppend vorangehen. Ferner profitiert der Markt von der Verabschiedung der verschiedenen angekündigten US-Konjunkturprogramme mit den Schwerpunkten Konsum + Infrastruktur oder der geplanten Programme in Europa, die allerdings die Inflationserwartungen ebenfalls weiter anheizen. In diesem Kontext werden die Wachstumsprognosen weiterhin nach oben korrigiert.

Auf Sektorebene erzielte der Automobilsektor in diesem Monat mit Abstand die beste Wertentwicklung im Stoxx 600 (+16,9%), getragen von den Meldungen der führenden Hersteller über ihre Entwicklungen im Bereich Elektrofahrzeuge. Am anderen Ende des Spektrums verbuchte der im Fonds unterrepräsentierte Rohstoffsektor (-0,9%), eine negative Performance.

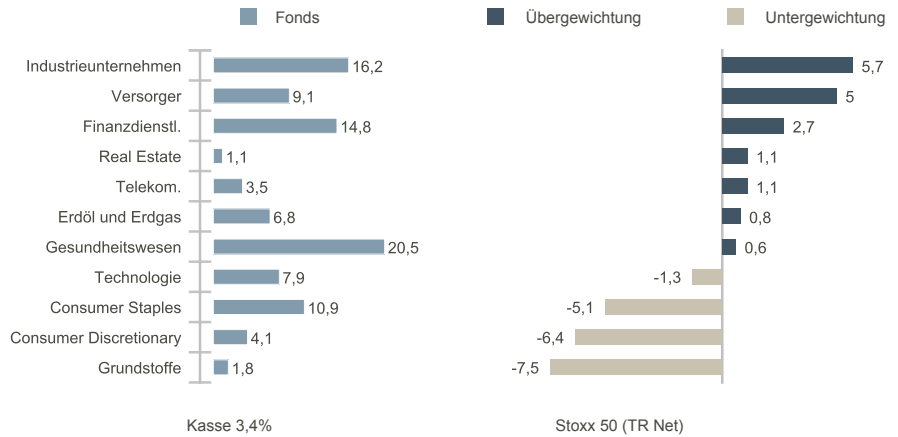
Im Berichtszeitraum eröffneten wir eine Position im belgischen Immobilienunternehmen Cofinimmo, indem wir uns an seiner Kapitalerhöhung beteiligten. Damit will das Unternehmen das Wachstum des Segments europäische Gesundheitsimmobilien unterstützen, das inzwischen 59% seines Immobilienportfolios ausmacht. Darüber hinaus hält das Unternehmen noch Büroimmobilien (ca. 30% des Portfolios), die es in eine Tochtergesellschaft ausgliedern will, um Minderheitsinvestoren ins Boot zu holen. Das ebnet den Weg für eine Neubewertung des Unternehmens unter stärkerer Berücksichtigung des Wachstums seiner Gesundheitsimmobilien. Langfristig wird es für das Unternehmen auch einfacher sein, sich vom Bürosegment zu trennen, um sich voll und ganz auf den Gesundheitsbereich zu konzentrieren. Für 2021 wird eine Dividendenrendite von 4,8% erwartet.

Wir eröffneten daneben eine Position in Crédit-Agricole, um unser Engagement im Bankensektor auszubauen. Gleichzeitig verstärkten wir unserer Positionen in BNP Paribas und Intesa. Neben den günstigeren Aussichten für die Margenentwicklung aufgrund der Versteilung der Zinskurve erscheint uns das Unternehmen in den Bereichen langfristiges Sparen und Versicherungen gut aufgestellt (ca. 30% des Umsatzes 2020). Dank seiner komfortablen Kapitalposition (harte Kernkapitalquote CET1 von 13,1%) ist das Unternehmen zudem in der Lage, seinen Aktionären für 2020 eine Dividende von 0,8 Euro je Aktie (wahlweise in bar oder in Aktien) vorzuschlagen, was beim aktuellen Kurs einer Rendite von 6,6% entspricht. Mit diesem Vorschlag kann die Bank die Empfehlungen der Europäischen Zentralbank respektieren und gleichzeitig die Ausschüttung maximieren. Die Bewertung scheint uns angesichts der Rentabilität (Rendite auf das harte Kernkapital, ROTE, ohne Abschreibungen bei 8,3%) mit dem 0,6-fachen des Vermögenswerts potentiell attraktiv.

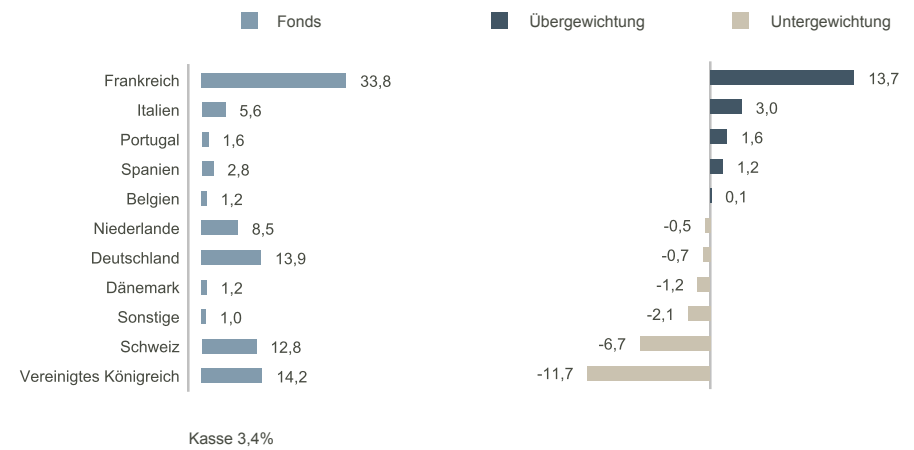
Unsere Position in GlaxoSmithkline (Gesundheitssektor, Großbritannien) verringerten wir. Im Gegenzug stockten wir Prosus (Medien, Niederlande), Engie (Versorger, Frankreich), British Petroleum (Öl & Gas, Großbritannien) und Nexity (Immobilien, Frankreich) auf.

Am meisten zahlten sich die Positionen in Adidas (Konsumgüter, Deutschland), Saint-Gobain (Industrie, Frankreich) und Deutsche Post (Industrie, Deutschland) aus. Linde (Industrie, Deutschland), Vivendi (Verbraucherservice, Frankreich) und Daimler (Konsumgüter, Deutschland) belasteten den Fonds dagegen.

Sektorstruktur (absolut und relativ) (%)



Länderstruktur (absolut und relativ) (%)



Größte Aktienpositionen im Portfolio

Wert	Gewichtung*	Gewichtung**	Sektor	Land
Asml Holding Nv	5,31%	5,33%	Technologie	Niederlande
Roche Holding Ag-Genusschein	4,89%	4,77%	Gesundheitswesen	Schweiz
Astrazeneca Plc	4,19%	2,74%	Gesundheitswesen	Grossbritannien
Nestle Sa-Reg	4,17%	6,74%	Verbrauchsgüter	Schweiz
Sanofi	4,10%	2,36%	Gesundheitswesen	Frankreich
Siemens Ag-Reg	3,96%	2,57%	Industrieunternehmen	Deutschland
Total Se	3,84%	2,57%	Erdöl und Erdgas	Frankreich
Novartis Ag-Reg	3,78%	4,43%	Gesundheitswesen	Schweiz
Unilever Plc	3,64%		Verbrauchsgüter	Grossbritannien
Allianz Se-Reg	3,22%	2,20%	Finanzdienstl.	Deutschland
Gesamtzahl der Aktien-Positionen	47		* Fonds	** Referenzindex

RISIKEN: Der Fonds ist folgenden Risiken unterworfen : kapitalverlustrisiko, aktienrisiko, zinsänderungsrisiko, Kreditrisiken, risiko in Verbindung mit dem diskretionären Fondsmanagement, Währungsrisiken, kontrahentenrisiko, risiko in Verbindung mit dem Investment in Small und Mid Caps, risiken im Zusammenhang mit Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Verwaltung von Sicherheiten, risiken in Verbindung mit der Übergewichtung und zusätzlich : risiko in Verbindung mit Wandelanleihen

DISCLAIMER : Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der ausschließlichen Verantwortlichkeit jedes Vertriebspartners oder Beraters. Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in den Fonds einen Anlageberater zu konsultieren. Der Anleger wird auf die mit der Anlage des Fonds in Investmentstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken und insbesondere auf das Kapitalverlustrisiko des Fonds hingewiesen. Bei einer Investition in den Fonds ist der Anleger verpflichtet, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und den Verkaufsprospekt des Fonds zurate zu ziehen, um sich ausführlich über die Risiken der Anlage zu informieren. Der Wert der Kapitalanlage kann Schwankungen sowohl nach oben als auch nach unten unterworfen sein, und es ist möglich, dass der investierte Betrag nicht vollständig zurückgezahlt wird. Die Investition muss mit den Anlagezielen, dem Anlagehorizont und der Risikobereitschaft des Anlegers in Bezug auf die Investition übereinstimmen. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung und Meinungen des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern, eine Haftung hierfür wird nicht übernommen. Die in dem vorliegenden Dokument angegebenen Nettoinventarwerte (NIW) dienen lediglich der Orientierung. Nur der in den Ausführungsanzeigen und den Depotauszügen angegebene NIW ist verbindlich. Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds erfolgen zu einem zum Zeitpunkt der Ausgabe und Rücknahme unbekanntem NIW. Die wesentlichen Anlegerinformationen (DEU, FR, GB, ITL) und der Verkaufsprospekt (FR, GB) sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS, unter am.oddo-bhf.com oder bei autorisierten Vertriebspartnern erhältlich. Die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS oder unter am.oddo-bhf.com.